

# 市场动态

2023年8月11日

## 美国通胀压力正逐步缓解

- 由于基数效应消失，7月美国CPI同比增速在连续12个月下降后，首次反弹，升至3.2%，但低于3.3%的预期。未经季节调整的核心CPI同比增速为4.7%，与预期一致，创2021年10月以来的新低；CPI与核心CPI环比增速均为0.2%，和市场预期以及前值一致。7月美国CPI与核心CPI环比增速均符合预期，核心CPI同比进一步下行。核心商品通胀环比继续负增长，叠加食品通胀以及能源通胀环比增速相对较低，推动了美国整体通胀环比增速低位运行，7月通胀黏性的主要构成仍然为核心服务项。今年以来美国通胀下行较符合预期，核心通胀环比增速近两个月趋缓，我们认为7月为美联储最后一次加息的概率较高。
- **重点新闻：**旧金山联储行长：美联储需要采取「更多行动」才能实现通膨目标；美国劳工部上周首领失业救济增2.1万至24.8万人，多超预期；拜登要求国会批准拨款400亿美元，包括向乌克兰等援助项目再提供240亿美元；IIF数据显示外资在7月净购买价值逾30亿美元的中国债券及77亿美元的中国股票；Coach母企Tapestry收购拥有Michael Kors等品牌的Capri集团；碧桂园预计上半年最多净亏550亿元人民币；阿里首季经调整盈利超预期。

## 股票

美期在亚洲时段反弹，周四港股低开高收。A股反复回升，沪指终止三连跌。奢侈品股显著上升，支持欧股连升2天。美国7月通胀超预期温和，美股三大指数靠稳。

## 外汇 / 商品

OPEC数据显示，沙特阿拉伯自愿额外减产，第三季全球原油供应每日短缺量超过220万桶，但市场忧虑中国原油需求增长疲弱，国际油价从多个月高位回落，跌逾1%；美国通胀和就业数据低于预期，美元指数先抑后回稳；日圆兑美元跌至7月初以来最低，至144.75。

## 固定收益

市场观望CPI数据，中资美元债投资级市场相对安静。科技板块，腾讯等小幅走阔1-3bps，后有所回升。国企板块维持稳定，国家电网等利差收紧2-3bps。金融板块，华融曲线下跌0.5pt。投资级地产板块，龙湖下跌0.5-1pt。高收益板块继续弱势，碧桂园曲线下跌3-4pt。新城、万达下跌4-5pt，路劲、金地等走弱2pt。

## 海外市场

- 内地恢复前往日韩英美等地的出境旅行团，刺激奢侈品股显著上升，周四欧洲股市连升2天。截至收盘，英国富时100指数报7,618点，升0.41%或31点；德国DAX指数报15,996点，涨0.91%或143点；法国CAC 40指数报7,433点，升1.52%或111点。
- 周四美国公布7月份通胀较预期温和，市场憧憬美联储9月不再加息的预期进一步升温，支持三大指数扭转2天跌势，早盘升逾1%。不过，其后旧金山联储主席戴利表示是否再次加息，或是在较长时间内保持利率稳定，现在预测还为时过早，大市其后升幅收窄。截至收盘，道指升52点或0.15%，报35,176点；标指微升0.03%，报4,468点；纳指升0.12%，报13,737点；反映中概股表现的金龙指数回升0.68%。标普11个板块个别发展，电讯服务指数领涨大市，升0.43%；其中，迪士尼(DIS US)上季业绩好过市场预期，同时宣布旗下串流媒体平台Disney+无广告版月费加价27%，股价升4.88%，是升幅最大道指成分股。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	35,176.2	0.2
标普500	4,468.8	0.0
纳斯达克	13,738.0	0.1
巴西圣保罗证交所指数	118,349.6	(0.0)
欧元区斯托克50	4,384.0	1.5
英国富时100	7,618.6	0.4
法国CAC 40	7,433.6	1.5
德国DAX 30	15,996.5	0.9
俄罗斯交易系统现金指数	1,017.7	1.3

资料来源：彭博

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经225	32,473.7	0.8
标普/澳证200	7,357.4	0.3
韩国KOSPI	2,601.6	(0.1)
标普印度国家证交所CNX NIFTY	19,543.1	(0.5)
台湾台股指数	16,634.7	(1.4)
印尼雅加达综合	6,893.3	0.3
富时大马交易所吉隆坡综合	1,458.9	(0.2)
新加坡富时海峡	3,322.9	0.3
越南证交所指数	1,220.6	(1.1)

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 2** **Shopify (SHOP US; 56.47 美元)** 物流业务完成出售，盈利能力持续提升。2023年二季度，公司实现营业收入16.9亿美元(同比+30.8%)，其中订阅收入/增值服务收入分别为4.4/12.5亿元(同比+21.2%/+34.6%)，平台GMV达550亿美元(同比+17.4%)；实现Non-GAAP净利润1.8亿美元，Non-GAAP利润率为11%(同比扭亏为盈，环比+10百份点)。公司出售物流业务后轻装上阵，产品提价措施、大客销售增长及AI产品赋能有望进一步强化平台商家粘性并提升MRR，盈利能力也有望持续改善。我们建议投资者持续关注Shop Pay、Shop APP以及Shop Market用户增长情况。(中信证券 - 许英博)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

## 港股市场

- 隔晚美股走弱，但美期在亚洲时段反弹，周四港股低开高收。昨日恒指低开低走，最多曾跌 215 点至 19,030 点，午后由跌转升，恒指曾倒升 69 点至 19,315 点，尾盘靠稳。恒指收报 19,248 点，涨 2 点；国企指数涨 0.23%，收 6,628 点；科指涨 4 点 (+0.1%)，收 4,378 点。大市成交 810.86 亿港元，南向资金净流入 17.75 亿港元。中国恢复美日韩英等国出境团队旅游，旅游股上涨；液化天然气供应大幅减少，电厂可能增加煤炭用量，能源股走强；富力 (2777 HK) 表示因资金紧张，导致商票逾期，拖累股价跌 6.1%，其他民营房地产也下跌。

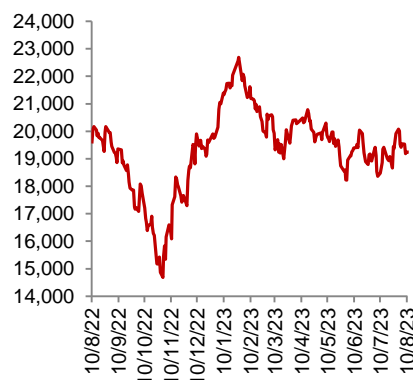
### 港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	1.9	信息技术	(0.7)
通信服务	0.8	工业	(0.7)
金融	0.5	房地产	(0.6)
非日常生活消费品	0.5	医疗保健	(0.5)
公用事业	0.1	日常消费品	(0.2)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
保集健康 (1246 HK)	56.1	朗诗绿色生活 (1965 HK)	(44.6)
璋利国际 (1693 HK)	38.1	恒盛地产 (845 HK)	(28.6)
英达公路 (6888 HK)	33.7	华津国际 (2738 HK)	(18.0)
百利大 (495 HK)	31.6	秀商时代 (1849 HK)	(17.1)
OKURA (1655 HK)	25.0	创科实业 (669 HK)	(17.0)

资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

### 恒生指数



资料来源：彭博

## 个股要闻

**和黄医药 (13 HK; 22.95 港元; 目标价: 34.0 港元) 创新研发加速，呋喹替尼有望年底在美获批。** 公司上半年业绩符合预期，收入和净收益显著提升主要来自武田的首付款，产品销售收入 1.01 亿美元，同比+25%。呋喹替尼 NDA 申请获得 FDA 优先审评，拟定的 PDUFA 日期为 2023 年 11 月 30 日，有望年内在美国获批。索凡替尼 NET 新患数量快速增长，赛沃替尼 7 项注册临床顺利推进。第二梯队血液瘤产品全面布局，索乐匹尼布与安迪利塞即将落地。HMPL-453 率先启动注册临床，第三梯队产品将陆续进入关键阶段。降本增效成果显著，在手现金充裕。(中信证券 - 韩世通)

**阿里巴巴 (9988 HK; 94.3 港元; 目标价: 142 港元) 业绩表现强劲。** 公司的二季度业绩表现强劲，总收入同比增长 13.9% 至 2,340 亿元人民币，高于我们预期 5%；调整后的息税折旧及摊销前利润同比增长 31.8%，至 450 亿元人民币，高于我们预期 15%。强劲业务主要来自淘宝天猫，加上消费者关系管理同比增长 10%。随着新的 AliExpress Choice 开始，国际收入同比增长 41%。由于重新开放后 CDN 需求正常化，云业务相对较弱。公司盈利大增得益于复苏的淘宝天猫业务，以及国际、本地服务和数字媒体业务的大幅减亏。我们预计此种势头将继续。此外，阿里巴巴的股票回购计划在 6 月份减少 4% 的股份，仍有 163 亿美元的余额。(中信里昂 - Elinor Leung)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

## A股市场

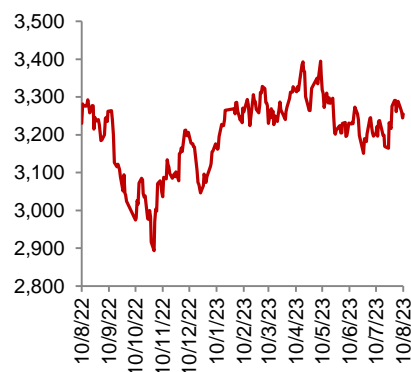
- 周四A股早盘跟随外围股市偏软，汽车、消费板块领跌，惟券商板块放量拉升，加上能源股走高，支持大市反复回升，沪指终止三连跌，但市场成交进一步萎缩至不足7,000亿元（人民币·下同）。截至收盘，沪指报3,254.56点，涨0.31%；深成指报11,050.22点，涨0.10%；创指报2,239.31点，涨0.47%。两市成交萎缩5.8%至6,942亿元，再创7月24日以来新低。陆股通净流出25.99亿元，连续4天录得净流出，为近一个月来首次。盘面上，雪佛龙（CVX US）和伍德赛德澳大利亚工厂的工人投票决定罢工，市场担忧这可能扰乱澳大利亚LNG出口，天然气股走强，贵州燃气（600903 CH）等多股涨停。内地公布恢复出境团队游第三批名单包括美日韩等，航空股整体上涨，吉祥航空（603885 CH）及中国国航（601111 CH）分别上涨5.95%和4.86%。另外，超导概念、脑机接口、汽车整车板块跌幅居前。

### 陆股通五大表现强弱板块\*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	2.0	日常消费品	(0.5)
通信服务	0.8	非日常生活消费品	(0.4)
工业	0.7	信息技术	(0.1)
公用事业	0.6	原材料	0.1
房地产	0.3	医疗保健	0.1
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
指南针 (300803 CH)	12.4	华特气体 (688268 CH)	(10.2)
招商南油 (601975 CH)	10.1	东方园林 (002310 CH)	(8.9)
贵州燃气 (600903 CH)	10.0	三博脑科 (301293 CH)	(8.0)
太平洋 (601099 CH)	10.0	创新新材 (600361 CH)	(7.4)
红塔证券 (601236 CH)	10.0	浙江世宝 (002703 CH)	(6.6)

资料来源：彭博、中信证券 \* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

### 上证综指



资料来源：彭博

## 板块要闻

**美对华投资限制风险落地后整体影响可控。**美国总统拜登签署行政命令，限制美国对中国敏感技术领域的投资，范围局限在半导体、量子信息、人工智能三大领域。该行政命令此前渲染已久，此次正式出台的版本的限制范围上较此前媒体报道也已显著缩窄，并且美国在相关领域对华投资规模极为有限。我们认为，相关限制措施是拜登政府寻求对华“竞争而不冲突”战略的集中体现，预计风险落地后整体影响可控，并不会从根本上改变目前中美持续开展对话的趋势，后续可关注 G20 和 APEC 峰会等潜在的中美对话时间点。（中信证券 - 杨帆）

**汽车行业 2023 年 7 月淡季产销下滑。**汽车行业 2023 年 7 月实现批发销量 238.7 万辆，环比-9.0%，同比-1.4%，环比双下滑主要系去年同期高基数影响，叠加传统车市淡季，产销节奏放缓。新能源汽车行业 7 月实现批发销量 78 万辆，环比-3.2%，同比+31.6%。7 月下旬发改委等 13 部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》，我们预计汽车消费潜力在政策刺激下将继续释放，看好“金九银十”的车市表现。（中信证券 - 尹欣驰）

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

## 外汇 / 商品

- 石油出口国组织 (OPEC) 数据显示, 沙特阿拉伯自愿额外减产, 第三季全球原油供应每日短缺量超过 220 万桶, 但市场忧虑中国原油需求增长疲弱, 国际油价从多个月高位回落。周四纽约期油收跌 1.58 美元 (-1.87%), 报 82.82 美元/桶; 伦敦布兰特期油收跌 1.15 美元 (-1.31%), 报 86.4 美元/桶。
- 美国通胀和就业数据低于预期, 美元指数先抑后回稳; 日元兑美元跌至 7 月初以来最低, 兑欧元创下 2008 年来最低水平。1

### 主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今涨跌 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	102.52	0.0	(0.0)	7.2	103.33	99.65	99.75	(2.7)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	7.219	(0.1)	(0.7)	(12.0)	7.231	7.126	7.00	3.1
美元兑日元	144.75	(0.7)	(1.5)	(20.5)	144.97	137.90	135.00	7.2
欧元兑美元	1.098	0.1	0.3	(3.4)	1.125	1.086	1.12	2.0
英镑兑美元	1.268	(0.3)	(0.3)	(6.3)	1.308	1.261	1.27	0.2
澳元兑美元	0.652	(0.2)	(0.5)	(10.3)	0.690	0.646	0.69	5.9
纽约期金	1,914.4	(0.1)	(0.9)	4.7	1,991.9	1,911.0	1,930.00	0.8
纽约期油	82.8	(1.9)	1.6	10.1	85.5	73.6	76.97	(7.1)
彭博商品指数	105.9	(0.6)	0.3	6.8	108.4	103.9	NA	NA

资料来源: 彭博、中信证券

\* 2023 年彭博综合预测

<sup>^</sup> 在岸人民币汇价

## 固定收益

- 债市新闻:** 市场观望 CPI 数据, 中资美元债投资级市场相对安静。科技板块, 腾讯等小幅走阔 1-3bps, 后有所回升。国企板块维持稳定, 国家电网等利差收紧 2-3bps。金融板块, 华融曲线下跌 0.5pt。投资级地产板块, 龙湖下跌 0.5-1pt。高收益板块继续弱势, 碧桂园曲线下跌 3-4pt; 据悉碧桂园已在筹备债务重组事宜, 聘请中金为财务顾问, 主导重组事宜。新城、万达下跌 4-5pt, 路劲、金地等走弱 2pt。

### 债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	221.84	0.00	3.34	2年期美债收益率	4.84	3.37	41.59	美国投资级指数	3,030.68	(0.63)	2.11
中资美元债投资级指数	209.78	(0.22)	3.17	10年期美债收益率	4.11	9.74	23.07	美国高收益指数	2,332.88	0.11	6.72
中资美元债高收益指数	186.42	(0.98)	(17.83)	30年期美债收益率	4.25	8.17	28.88	美国3-5年期国债指数	358.94	(0.33)	1.08
中资房地产美元债	133.59	(2.12)	(28.13)	10-2年美债利差	(0.74)	6.37	(18.52)	新兴市场政府债指数	134.22	0.61	8.51

资料来源: 彭博、中信证券

## 免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货（香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

## 法律主体声明

**香港：**本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港）”，中央编号 AAE879），一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

## 针对不同司法管辖区的声明

**香港：**根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2023 版权所有，并保留一切权利。